

宁波银行(002142)

息差逆势回升，信贷增长强劲

行业：银行/城商行 II
 投资评级：买入(维持)
 当前价格：23.53 元
 目标价格：33.41 元

事件：

宁波银行公布 24 年一季报，24Q1 实现营收 175.09 亿元，同比+5.78%，增速较 23 年-0.63PCT；归母净利润 70.13 亿元，同比+6.29%，增速较 23 年-4.37PCT。

➤ 中收拖累整体营收，拨备反哺力度减弱

宁波银行营收增速边际下降，主要受到中收拖累。24Q1 宁波银行中收为 14.36 亿元，同比-22.84%，预计主要系代理类业务表现依旧较弱。宁波银行归母净利润增速边际下降，主要系生息资产规模扩张放缓以及拨备反哺力度减弱。从业绩归因来看，24Q1 宁波银行生息资产规模、拨备计提对净利润的贡献度分别为+14.29%、+1.72%，较 23 年分别-2.32PCT、-5.48PCT。

➤ 息差业务表现强劲，净息差逆势回升

24Q1 宁波银行利息净收入同比+12.18%，增速 23 年+3.16PCT。从信贷投放来看，截至 24Q1 末，宁波银行贷款余额为 1.36 万亿元，同比+24.18%，增速 23 年+4.42PCT。贷款增速上行主要系对公端表现强劲。24Q1 宁波银行新增贷款 1093.92 亿元，其中新增对公贷款 862.30 亿元，占新增贷款的 78.83%，较去年同期同比多增 410.37 亿元。从净息差来看，宁波银行 24Q1 净息差为 1.90%，较 23 年+2BP。净息差逆势回升，预计主要系负债端成本有所改善。24Q1 宁波银行计息负债平均成本率为 2.13%，较 23 年-2BP。预计主要系：1) 23 年存款挂牌利率下调带动整体存款成本有所改善；2) 结构上存款占比提升。截至 24Q1 末，宁波银行存款占负债比为 68.88%，占比较 23 年末+5.58PCT。资产端仍有所承压，24Q1 宁波银行生息资产平均收益率为 4.10%，较 23 年-6BP，主要系重定价叠加存量按揭等多方因素影响。

➤ 资产质量略有波动，风险抵补能力充足

静态来看，截至 24Q1 末，宁波银行不良率、关注率分别为 0.76%、0.74%，较 23 年末分别+0BP、+9BP。动态来看，宁波银行 24Q1 单季度不良生成率为 1.28%，环比+28BP。资产质量略有波动，预计主要系零售端压力较大。拨备方面，截至 24Q1 末，宁波银行拨贷比、拨备覆盖率分别为 3.27%、431.63%，较 23 年末分别-23BP、-29.41PCT，拨备计提力度虽有所减弱但仍维持高位，整体风险抵补能力充足。

➤ 盈利预测、估值与评级

考虑到银行整体重定价压力较大，我们预计公司 2024-2026 年营业收入分别为 654.95、715.77、793.40 亿元，同比增速分别为+6.35%、+9.29%、+10.85%，3 年 CAGR 为 8.81%。归母净利润分别为 279.39、310.72、348.23 亿元，同比增速分别为+9.41%、+11.21%、+12.07%，3 年 CAGR 为 10.89%。鉴于公司发展韧性十足，我们维持目标价 33.41 元，维持“买入”评级。

风险提示：稳增长不及预期，资产质量恶化。

基本数据

总股本/流通股本(百万股)	6,603.59/6,525.03
流通 A 股市值(百万元)	149,684.08
每股净资产(元)	28.07
资产负债率(%)	92.69
一年内最高/最低(元)	29.62/18.80

股价相对走势



作者

分析师：刘雨辰
 执业证书编号：S0590522100001
 邮箱：liuyuch@glsc.com.cn

联系人：陈昌涛
 邮箱：chencht@glsc.com.cn

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	57,879	61,585	65,495	71,577	79,340
增长率(%)	9.67%	6.40%	6.35%	9.29%	10.85%
归母净利润(百万元)	23,075	25,535	27,939	31,072	34,823
增长率(%)	18.05%	10.66%	9.41%	11.21%	12.07%
EPS(元/股)	3.38	3.73	4.06	4.54	5.11
BVPS(元/股)	23.14	28.22	30.47	34.20	38.39
市盈率(P/E)	6.96	6.32	5.79	5.18	4.61
市净率(P/B)	1.02	0.83	0.77	0.69	0.61

数据来源：公司公告、iFind，国联证券研究所预测；股价为 2024 年 05 月 09 日收盘价

相关报告

- 《宁波银行(002142)：信贷投放高景气，代理类业务拖累整体中收》2024.04.10
- 《宁波银行(002142)：信贷投放高增，信用成本下行》2023.11.01

财务预测摘要
资产负债表

单位:百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
现金及存放中央银行款项	117,044	129,131	135,305	153,753	174,715
存放同业款项	21,396	26,290	30,642	34,625	39,126
拆出资金	30,337	40,541	45,963	51,938	58,690
买入返售金融资产	11,830	9,251	62,232	51,620	35,208
发放贷款和垫款	1,010,817	1,213,753	1,380,514	1,595,138	1,844,217
交易性金融资产	361,750	350,466	431,436	487,523	550,901
债权投资	338,337	418,710	390,854	441,665	499,082
其他债权投资	418,756	465,419	525,813	594,169	671,411
其他权益工具投资	169	321	135	152	172
资产总计	2,366,097	2,711,662	3,064,178	3,462,521	3,912,649
向中央银行借款	65,435	109,189	84,278	95,235	107,615
同业及其他金融机构存放款项	88,307	82,122	107,246	121,188	136,943
拆入资金	109,104	183,114	153,209	173,126	195,632
卖出回购金融资产款	108,040	122,641	137,888	155,813	176,069
吸收存款	1,310,305	1,588,536	1,854,421	2,106,885	2,394,077
预计负债	3,047	1,673	3,064	3,463	3,913
应付债券	436,845	371,083	367,701	415,503	469,518
负债合计	2,197,571	2,509,452	2,847,212	3,220,847	3,643,128
股本	6,604	6,604	6,604	6,604	6,604
其他权益工具	14,810	24,810	14,810	14,810	14,810
资本公积	37,666	37,611	37,611	37,611	37,611
盈余公积	12,458	14,705	17,389	20,386	23,758
一般风险准备	20,944	24,510	27,901	31,700	35,953
未分配利润	71,493	87,154	103,954	121,761	141,863
归属于母公司股东的权益	167,626	201,195	216,037	240,640	268,367
少数股东权益	900	1,015	929	1,035	1,154
股东权益合计	168,526	202,210	216,966	241,674	269,521
负债和股东权益总计	2,366,097	2,711,662	3,064,178	3,462,521	3,912,649

利润表

单位:百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	57,879	61,585	65,495	71,577	79,340
利息净收入	37,521	40,907	46,267	51,835	58,293
利息收入	78,731	90,766	103,596	116,810	131,642
利息支出	(41,210)	(49,859)	(57,329)	(64,975)	(73,349)
手续费及佣金净收入	7,466	5,767	4,331	4,692	4,934
投资收益	11,301	13,087	12,916	12,923	13,792
公允价值变动损益	1,542	1,161	1,294	1,463	1,653
资产处置收益	13	280	280	280	280
营业支出	(32,487)	(33,557)	(35,260)	(37,954)	(41,667)
税金及附加	(467)	(592)	(524)	(573)	(635)
业务及管理费	(21,582)	(24,012)	(24,233)	(25,768)	(27,769)
信用减值损失	(10,431)	(8,940)	(10,503)	(11,613)	(13,263)
营业利润	25,392	28,028	30,235	33,624	37,674
利润总额	25,280	27,898	30,163	33,545	37,595
净利润	23,132	25,609	28,051	31,196	34,963
归属于母公司股东的净利润	23,075	25,535	27,939	31,072	34,823
少数股东损益	57	74	112	125	140

数据来源:公司公告、iFinD, 国联证券研究所预测; 股价为 2024 年 05 月 09 日收盘价

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼
无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼
 电话：0510-85187583

上海：上海浦东新区世纪大道1198号世纪汇一座37楼
深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼